

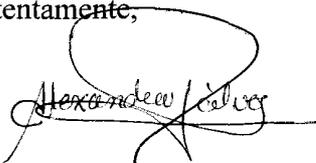
Abril 12, 2010

Señores  
Superintendencia de Compañías  
Presente

Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Provedora de Papeles Andina Propandina S.A. por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 90389.

Atentamente,



Alexandra Gálvez B.  
Gerente de Auditoría



●  
●  
●  
●  
**Proveedora de Papeles  
Andina Propandina S.A.**

●  
●  
●  
●  
●  
●  
●  
●  
●  
●  
*Estados Financieros por el Año Terminado  
el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de  
los Auditores Independientes*

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de  
Proveedora de Papeles Andina Propandina S.A.:

### **Informe sobre los estados financieros**

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Proveedora de Papeles Andina Propandina S.A. que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### **Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros**

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

### **Responsabilidad del Auditor**

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

## Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Provedora de Papeles Andina Propandina S.A. al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

## Asuntos de énfasis

Tal como se explica con más detalle en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos, éstos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Como se desprende de los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2009, la Compañía mantiene un déficit acumulado a esa fecha de US\$1.1 millones, que representa el 105% de su capital más reservas, y mantiene una pérdida neta por el año terminado el 31 de diciembre del 2009 por US\$2.1 millones. En adición, en el año 2009, el flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación es negativo en US\$59 mil. Estas situaciones indican, a nuestro juicio, que la continuación de la Compañía como negocio en marcha y la generación de operaciones rentables dependen de eventos futuros, que incluyen lograr un nivel adecuado de ingresos para soportar la estructura de costos de la Compañía. Los estados financieros adjuntos no incluyen los ajustes relacionados con la posibilidad de recuperación y clasificación de los importes en libros de los activos o el importe y la clasificación de los pasivos que pudieran ser necesarios si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Provedora de Papeles Andina Propandina S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



Quito, Enero 15, 2010  
Registro No. 019



Rodolfo Jativa  
Licencia No. 15238

**PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA PROPANDINA S.A.**

**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

---

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2009</u></b>	<b><u>2008</u></b>
		<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		346	302
Cuentas por cobrar comerciales	3	3,468	5,600
Inventarios	4	3,878	7,504
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>307</u>	<u>311</u>
Total activos corrientes		<u>7,999</u>	<u>13,717</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS:	5		
Maquinaria y equipos de oficina		247	165
Equipos de computación		93	86
Vehículos		63	63
Muebles y enseres		<u>50</u>	<u>44</u>
Total		453	358
Menos depreciación acumulada		<u>216</u>	<u>170</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>237</u>	<u>188</u>
TOTAL		<u>8,236</u>	<u>13,905</u>

Ver notas a los estados financieros

---

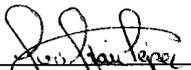
  
Rodrigo Grijalva  
Gerente General

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2009</u></b>	<b><u>2008</u></b>
		<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	11	625	313
Obligaciones por pagar a bancos	6	520	
Cuentas por pagar	7	5,442	8,837
Participación a trabajadores	8		204
Impuesto a la renta	9		55
Otros Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>115</u>	<u>189</u>
Total pasivos corrientes		<u>6,702</u>	<u>9,598</u>
<b>OBLIGACIONES A LARGO PLAZO CON COMPAÑÍA RELACIONADA</b>			
	11	<u>1,563</u>	<u>2,188</u>
<b>PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO</b>			
		<u>29</u>	<u>38</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social	12	884	884
Reserva legal		193	193
Utilidades retenidas (déficit acumulado)		<u>(1,135)</u>	<u>1,004</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>(58)</u>	<u>2,081</u>
<b>TOTAL</b>		<u><b>8,236</b></u>	<u><b>13,905</b></u>

---



Iván Yépez

Gerente Financiero

**PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA PROPANDINA S.A.**

**ESTADO DE RESULTADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

---

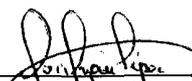
	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u>
VENTAS NETAS		20,940	23,750
COSTO DE VENTAS	13	<u>19,351</u>	<u>20,278</u>
MARGEN BRUTO		<u>1,589</u>	<u>3,472</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:			
Gastos de ventas		2,301	1,383
Gastos de administración		<u>796</u>	<u>603</u>
Total		<u>3,097</u>	<u>1,986</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIONES		<u>(1,508)</u>	<u>1,486</u>
OTROS GASTOS:			
Intereses pagados	13	376	99
Otros gastos, neto		<u>255</u>	<u>29</u>
Total		<u>631</u>	<u>128</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		(2,139)	1,358
MENOS:			
Participación a trabajadores	8		204
Impuesto a la renta	9		<u>310</u>
Total			<u>514</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA		<u>(2,139)</u>	<u>844</u>

Ver notas a los estados financieros

---

  
Rodrigo Grijalva  
Gerente General

---

  
Iván Yépez  
Gerente Financiero

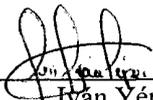
**PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA PROPANDINA S.A.**

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	<u>Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado)</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	884	109	244	1,237
Utilidad neta			844	844
Transferencia	—	<u>84</u>	<u>(84)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2008	884	193	1,004	2,081
Pérdida neta	—	—	<u>(2,139)</u>	<u>(2,139)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>884</u>	<u>193</u>	<u>(1,135)</u>	<u>(58)</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Rodrigo Grijalva  
Gerente General

  
Iván Yépez  
Gerente Financiero

**PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA PROPANDINA S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<b><u>2009</u></b>	<b><u>2008</u></b>
	<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Recibido de clientes	22,999	23,113
Pagado a proveedores y trabajadores	(21,999)	(24,703)
Intereses pagados	(370)	(99)
Participación a trabajadores	(204)	(25)
Impuesto a la renta	(235)	(255)
Otros gastos, neto	<u>(250)</u>	<u>(27)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(59)</u>	<u>(1,996)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de propiedades y equipo y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(104)</u>	<u>(101)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Incremento de obligaciones por pagar a bancos	520	
Incremento (pago) de obligaciones a largo plazo con compañías relacionadas	<u>(313)</u>	<u>2,188</u>
Efectivo proveniente de actividades de financiamiento	<u>207</u>	<u>2,188</u>
<b>CAJA Y BANCOS:</b>		
Incremento neto durante el año	44	91
Saldo al comienzo del año	<u>302</u>	<u>211</u>
<b>SALDOS AL FIN DEL AÑO</b>	<u><u>346</u></u>	<u><u>302</u></u>

*(Continúa...)*

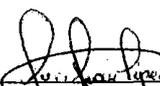
**PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA PROPANDINA S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<b><u>2009</u></b>	<b><u>2008</u></b>
	<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
<b>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Utilidad (pérdida) neta	(2,139)	844
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	50	47
Provisión para cuentas dudosas	73	86
Provisión para jubilación y desahucio	(9)	38
Provisión para obsolescencia de inventario	209	60
Baja de propiedades y equipos	5	2
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	2,059	(636)
Inventarios	3,417	(2,929)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	184	(8)
Cuentas por pagar	(3,395)	(58)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(74)	324
Participación a trabajadores	(204)	179
Impuesto a la renta	<u>(235)</u>	<u>55</u>
<b>EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b><u>(59)</u></b>	<b><u>(1,996)</u></b>

Ver notas a los estados financieros

  
Rodrigo Grijalva  
Gerente General

  
Iván Yépez  
Gerente Financiero

## **PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA PROPANDINA S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

---

#### **1. OPERACIONES**

Proveedora de Papeles Andina Propandina S.A. es una subsidiaria de Proveedora de Papeles Andina S.A. Propandina S.A. de Colombia y está constituida en el Ecuador desde el 11 de diciembre del 2000, la actividad principal de la Compañía consiste en importar, convertir y distribuir papeles en general.

#### **2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, dichas normas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

**Bases de Presentación** - Los estados financieros adjuntos, fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Como se desprende de los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2009 la Compañía mantiene un déficit acumulado a esa fecha de US\$1.1 millones que incluye una pérdida neta por el año terminado en esa fecha de US\$2.1 millones y presenta dificultades para la generación de flujos positivos de operación para el año 2009. Estas situaciones indican, que la continuación de la Compañía como negocio en marcha y la generación de operaciones rentables dependen del logro de los resultados de eventos futuros, como los indicados a continuación:

- **Estrategias generales** - La Compañía está en un proceso de reestructuración de la gerencia general y comercial, como parte de este proceso se está analizando la terminación de contratos firmados con terceros cuyos costos de servicio superan a los estándares del mercado. Adicionalmente Proveedora de Papeles Andina S.A. Propandina S.A de Colombia como accionista mayoritaria de la Compañía se ha comprometido a proporcionar el apoyo necesario para que la Compañía pueda cumplir con sus obligaciones.
- **Estrategias de Logística e Inventarios** - Con el propósito de hacer eficientes los costos de almacenamiento, la Compañía iniciará un proceso de optimización de espacios y disminución del porcentaje de inventarios que se tienen en exceso, a través de estrategias comerciales y mediante la implementación de un modelo de análisis de necesidades de inventario para tener un mejor control sobre los pedidos a cada proveedor.

- **Estrategias Comerciales** - Para lograr el incremento de ventas, la Compañía ampliará la base de vendedores para mejorar la cobertura; se reunirá con la competencia para llegar a acuerdos que permitan mejorar los márgenes de contribución; redefinirá las remuneraciones variables de los vendedores y gerentes incentivando la venta, el margen y la calidad de la cartera; fortalecerá las ventas de productos que tienen buen margen.
- **Aportes al Patrimonio** - Incluye el compromiso del accionista mayoritario de no cerrar las operaciones de la Compañía durante un período no inferior a doce meses y en caso de ser requerido a efectuar los aportes necesarios al patrimonio para cubrir el déficit acumulado.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

**Ventas y Costo de Ventas** - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

**Cuentas por Cobrar** - Han sido valuadas a su valor nominal. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

**Valuación de Inventarios** - Al costo de adquisición o producción que no excede a los correspondientes valores netos de realización. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta.

**Valuación de Propiedades y Equipos** - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para maquinaria y equipos de oficina y muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

**Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta** - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

**Provisiones para Jubilación y Desahucio** - Se llevan a resultados, en base a los correspondientes cálculos matemáticos actuariales determinados por un profesional independiente.

**Reclasificaciones** - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2008, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2009.

### 3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	3,718	5,777
Provisión para cuentas dudosas	<u>(250)</u>	<u>(177)</u>
Total	<u>3,468</u>	<u>5,600</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	177	91
Provisión del año	<u>73</u>	<u>86</u>
Saldos al fin del año	<u>250</u>	<u>177</u>

### 4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	3,455	6,058
Importaciones en tránsito	692	1,493
Productos en proceso		13
Provisión para obsolescencia	<u>(269)</u>	<u>(60)</u>
Total	<u>3,878</u>	<u>7,504</u>

Los movimientos de la provisión para obsolescencia es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	60	
Provisión del año	<u>209</u>	<u>60</u>
Saldos al fin del año	<u>269</u>	<u>60</u>

## 5. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	188	136
Adquisiciones	104	101
Ventas y/o retiros	(5)	(2)
Depreciación	<u>(50)</u>	<u>(47)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>237</u>	<u>188</u>

## 6. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Constituyen un préstamo con un banco local con vencimiento hasta el 15 de enero del 2010 con una tasa de interés nominal del 9.02%.

## 7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas	4,653	6,256
Proveedores del exterior	696	2,424
Proveedores locales	<u>93</u>	<u>157</u>
Total	<u>5,442</u>	<u>8,837</u>

**Compañías Relacionadas** - Constituyen cuentas por pagar por las compras de inventarios a la compañía relacionada Propal S.A. principalmente.

**Proveedores del Exterior** - Corresponden a compras de inventarios a compañías proveedoras de papel domiciliadas en el exterior.

## 8. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	204	25
Provisión del año		204
Pagos efectuados	<u>(204)</u>	<u>(25)</u>
Saldos al fin del año	<u>—</u>	<u>204</u>

## 9. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad (pérdida) según estados financieros, neta de participación a trabajadores	(2,139)	1,154
Amortización de pérdidas tributarias		(109)
Gastos no deducibles	432	198
Otras partidas conciliatorias	<u>(5)</u>	<u>(4)</u>
Utilidad gravable (pérdida tributaria)	<u>(1,712)</u>	<u>1,239</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>—</u>	<u>310</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	55	
Provisión del año		310
Pagos efectuados	(55)	
Retenciones en la fuente	<u>(180)</u>	<u>(255)</u>
Saldos al fin del año	<u>(180)</u>	<u>55</u>

De acuerdo con las disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que obtengan dentro de los cinco (5) periodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada periodo, del 25% de las utilidades gravables. Al 31 de diciembre del 2009, el saldo

por amortizar de pérdidas tributarias asciende a US\$1.7 millones, los cuales podrán ser amortizados hasta diciembre del 2014.

## 10. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2009, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2010. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubieran, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

## 11. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO CON COMPAÑÍA RELACIONADA

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2009	2008
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamo recibido de Grupo Pacífico con vencimientos semestrales hasta abril del 2013 el cual genera una tasa de interés de 6.51% que corresponde a la tasa libor a la fecha del préstamo más 3.2%.	2,188	2,501
Vencimientos corrientes	<u>(625)</u>	<u>(313)</u>
Total	<u>1,563</u>	<u>2,188</u>

## 12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 883,935 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario.

**Reserva Legal** - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

### **13. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

Al 31 de diciembre del 2009, las principales transacciones con compañías relacionadas corresponden a compras de inventarios por US\$8.9 millones (US\$14 millones en el año 2008) y a intereses pagados por US\$164 mil (US\$99 mil en el año 2008).

### **14. EVENTOS SUBSECUENTE**

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros (enero 15 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

---